

Zug, 3. Juni 2010

Medieninformation

Corporate Governance - zRating löst Verbesserungen aus

Die zCapital AG, Zug, hat sich erneut intensiv mit dem Stand der Corporate Governance in kotierten Schweizer Unternehmen auseinandergesetzt. Daraus ist nach 2009 die zweite umfassende Studie zur Corporate Governance in Schweizer Small & Mid Caps sowie ein entsprechendes Rating entstanden, das zRating. Neu sind zusätzlich auch die Schweizer Blue Chips in der Studie aufgenommen worden.

Die Corporate Governance der Schweizer Unternehmen ist mehrheitlich zufriedenstellend und hat sich im Vergleich zum Vorjahr leicht verbessert. Die Corporate Governance der Blue Chips ist nicht überraschend weiter entwickelt als jene der Nebenwerte. Die Rangliste der Nebenwerte wird angeführt von Geberit vor Valora und Sulzer, jene der Blue Chips von Lonza vor Holcim und Julius Bär.

Die zCapital AG freut sich, dass die letztjährige Publikation der Studie Bewegung bei den Gesellschaften ausgelöst hat und insbesondere leicht zu erfüllende Kriterien inzwischen häufiger erfüllt werden.

zRating macht Corporate Governance vergleichbar

Mit dem zRating bewertet zCapital zum zweiten Mal die Corporate Governance börsenkotierten Schweizer Unternehmen. Dazu werden 130 Nebenwerte (SPI Extra) und die 20 Gesellschaften aus dem Swiss Market Index (SMI) auf 52 Kriterien aus dem Bereich Corporate Governance untersucht. Die Kriterien sind in die vier Kategorien Aktionärszusammensetzung und Kapitalstruktur, Zusammensetzung des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung, Entschädigungs- und Beteiligungsmodelle der Geschäftsleitung und des Verwaltungsrates sowie Mitwirkungsrechte der Aktionäre unterteilt. Sowohl quantitative als auch qualitative Aspekte wurden berücksichtigt. Die Kriterien wurden in einem Scoring Modell gewichtet und mit Punkten bewertet. Daraus resultiert eine mögliche Maximalpunktzahl von 100.

Geberit vor Valora in Rangliste der Nebenwerte, Lonza zuoberst auf Gesamtrangliste

Die durchschnittliche Punktzahl im zRating beträgt 66. Die höchste Punktzahl bei den Aktien aus dem SPI Extra (Nebenwerte-Index) hat Geberit mit 87 Punkten erreicht, dicht gefolgt von Valora mit 86 Punkten. Auf Rang 3 liegt Sulzer mit 82 Punkten. Bei den Swiss Market Index-Werten führt Lonza mit 93 Punkten vor Holcim mit 86 Punkten und Julius Bär mit 84 Punkten. Die Auswertung zeigt, dass die Situation der Corporate Governance in der Schweiz mehrheitlich zufriedenstellend ist und sich im Vergleich zum Vorjahr leicht verbessert hat. Die Fortschritte wurden vor allem in Bereichen erzielt, die sich einfach ändern lassen. Beispielsweise wurden die Informationen auf der Homepage und im Geschäftsbericht ausführlicher und transparenter dargestellt. Grössere Änderungen, wie beispielsweise die Abschaffung von Stimmrechtsbeschränkungen wurden nur vereinzelt beobachtet. Zudem sind solche von den Unternehmen meist nur auf externen Druck vorgenommen worden.

Eigentümergeführte Unternehmen zahlen höhere Löhne

Bei der detaillierten Auswertungen der Nebenwerte ist aufgefallen, dass eigentümergeführte Unternehmen mit durchschnittlich CHF 8.05 Mio. Gesamtvergütung für den Verwaltungsrat und die Geschäftsleitung deutlich höhere Entschädigungen bezahlen als die reinen Publikumsgesellschaften. Unternehmen ohne Entrepreneur bezahlen durchschnittlich CHF 6.89 Mio. Zudem haben eigentümergeführte Unternehmen weniger unabhängige Mitglieder im Verwaltungsrat und überdurchschnittlich häufig eine Personalunion von Verwaltungsratspräsident und CEO. Es existieren klar zwei Gruppen von eigentümergeführten Unternehmen. Eine Gruppe, die zwar die Kapitalaufnahme über die Börse gewählt hat, jedoch die Unternehmensstruktur weiter auf den Eigentümer ausrichtet, und eine Gruppe, die wie eine reine Publikumsgesellschaft geführt wird und eine sehr gute Corporate Governance aufweist.

Entschädigungen mit grosser Bandbreite

Das typische kotierte Schweizer Small & Mid Cap-Unternehmen wendet für die Entschädigungen der Verwaltungsräte und Geschäftsleitungsmitglieder 4.6 % des EBITDA (operativer Gewinn vor Abschreibungen und Amortisationen) auf. Damit verdient ein Verwaltungsratspräsident durchschnittlich CHF 238'000 und ein CEO CHF 1.1 Mio. (beides Medianwerte). Die Löhne der Verwaltungsräte sind im Vergleich zum Vorjahr leicht gesunken, womit sich die Krise auch auf die Führungspersonen ausgewirkt hat.

Das typische Verwaltungsratsmitglied hält eine Beteiligung von CHF 7.6 Mio., das Geschäftsleitungsmitglied CHF 229'000 (Medianwerte). Diese Werte sind aufgrund der guten Börsenentwicklung leicht gestiegen.

Weiterentwicklung der Corporate Governance wichtig

Durch die Analyse der Corporate Governance können Risiken erkannt werden, bevor ein Investment getätigt wird. Die Ertragskraft und die Bewertung einer Unternehmung sind für die Anlageperformance jedoch wichtiger als die Corporate Governance. Zur Verbesserung der Corporate Governance müssen nicht nur die Unternehmen beitragen, sondern auch die Aktionäre. Die Wahrnehmung und Gewährung der Stimmrechte ist der Schlüssel zur Verbesserung der Corporate Governance.

Wir setzen uns für die Weiterentwicklung der Corporate Governance ein und lancierten deshalb vor einer Woche das Portal www.generalversammlung.net, das dem engagierten Aktionär die Orientierung im Generalversammlungsdschungel erleichtert. Zudem werden wir weiterhin jährlich die Corporate Governance der Unternehmen untersuchen.

Weitere Auskünfte

Gregor Greber, Tel. +41 41 729 80 80

Die vollständige Studie kann gegen einen Unkostenbeitrag von CHF 25 (plus CHF 3 Versandkosten) bei zCapital bestellt werden (www.zcapital.ch, info@zcapital.ch oder Tel. +41 41 729 80 83).

Die zCapital AG mit Sitz in Zug, gegründet 2008, ist ein unabhängiger Vermögensverwalter, der sich auf die Vermögensverwaltung von Schweizer Aktien aus dem Bereich Nebenwerte spezialisiert. zCapitals Anlagefonds «zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund» mit einem Anlagevolumen von fast CHF 150 Mio. investiert in Schweizer Small & Mid Caps. zCapital verpflichtet sich dem Fundholder Value. Die Interessen der Anleger des Fonds stehen an erster Stelle. Deshalb prüft zCapital beispielsweise alle potenziellen Investments hinsichtlich der Corporate Governance.

Rangliste zRating Nebenwerte (SPI Extra)

Rang	Unternehmen	Punkte	Aktionäre und Kapitalstruktur	Zusammensetzung VR und GL	Entschädigung und Beteiligung	Mitwirkung Aktionäre	Punkte Vorjahr
1	Geberit	87	24	18	17	28	89
2	Valora	86	24	20	14	28	71
3	Sulzer	82	21	20	17	24	74
4	Züblin Immobilien	81	21	19	11	30	78
5	Straumann	80	22	16	15	27	75
5	PSP Swiss Property	80	21	15	17	27	77
7	Bucher Industries	79	19	18	16	26	74
7	Swissquote	79	20	22	13	24	81
7	Kardex	79	22	18	13	26	81
7	Cham Paper Group	79	20	20	14	25	67
11	Valiant	77	21	18	17	21	72
11	Acino	77	22	21	13	21	78
11	Swisslog	77	24	17	14	22	78
14	Mobimo	76	23	18	14	21	73
14	LEM	76	22	23	11	20	81
14	Orior	76	20	17	14	25	-
17	Nobel Biocare	75	20	17	13	25	78
17	Implenia	75	19	20	15	21	56
19	Kühne + Nagel	74	14	18	14	28	72
19	Logitech	74	22	16	11	25	68
19	Galenica	74	22	12	19	21	71
19	St.Galler Kantonalbank	74	16	17	15	26	79
19	Mobilezone	74	19	20	12	23	67
24	Bäloise	73	21	17	19	16	70
24	Swiss Prime Site	73	20	12	14	27	76
24	EMS-Chemie	73	16	22	14	21	69
24	Verwaltungs- und Privat-Bank	73	14	19	16	24	62
24	Micronas	73	25	21	4	23	67
24	Schaffner	73	24	18	9	22	70
30	Aryzta	72	20	18	14	20	70
30	Rieter	72	21	13	13	25	68
30	Ascom	72	20	20	9	23	75
30	Emmi	72	16	18	13	25	60
34	Bobst	71	20	17	13	21	60
34	Coltene	71	23	12	14	22	70
34	Uster Technologies	71	20	11	12	28	66
37	Givaudan	70	22	16	13	19	69
37	Burckhardt Compression	70	20	16	18	16	69
37	Forbo	70	19	16	13	22	69
37	Inficon	70	25	20	8	17	73
37	Bellevue Group	70	16	18	16	20	76
37	Feintool	70	21	15	10	24	68
43	GAM	69	23	13	9	24	-
43	Georg Fischer	69	22	18	14	15	68
43	Intershop	69	16	20	15	18	67
43	Charles Vögele	69	18	21	5	25	68
43	Siegfried	69	18	21	11	19	61
43	Bossard	69	12	20	13	24	60
49	Temenos	68	20	15	8	25	75
49	Panalpina	68	17	16	15	20	58
49	Belimo	68	21	17	13	17	70
49	Winterthur Technologie	68	20	18	14	16	69
49	Orell Füssli	68	18	18	9	23	71
49	u-blox	68	20	16	10	22	67
49	Newave Energy	68	18	19	14	17	64
56	Flughafen Zürich	67	18	16	15	18	-
56	Meyer Burger	67	22	19	6	20	68
56	Dufry	67	20	11	12	24	66
56	AFG Arbonia Forster	67	20	13	13	21	53
56	Bachem	67	10	19	17	21	70
56	Phoenix Mecano	67	16	20	9	22	65
56	Tornos	67	20	17	7	23	74
63	Luzerner Kantonalbank	66	14	19	15	18	71
63	Vetropack	66	11	20	13	22	61
63	Hypothekbank Lenzburg	66	24	17	11	14	64
63	Gurit	66	18	16	13	19	58
63	CPH Chemie + Papier	66	20	18	9	19	60
63	LifeWatch	66	22	18	9	17	68
69	Sonova	65	20	18	8	19	61
69	Helvetia	65	19	12	16	18	60
69	Partners Group	65	21	15	13	16	61
69	Orascom Development	65	13	13	17	22	64
69	Liechtensteinische Landesbank	65	10	17	14	24	68
69	Komax	65	23	16	8	18	60
69	VZ VermögensZentrum	65	15	12	13	25	57
69	Goldbach Media	65	18	17	10	20	65

Rang	Unternehmen	Punkte	Aktionäre und Kapitalstruktur	Zusammensetzung VR und GL	Entschädigung und Beteiligung	Mitwirkung Aktionäre	Punkte Vorjahr
77	Clariant	64	21	14	11	18	73
77	Zuger Kantonalbank	64	12	20	14	18	64
77	Schulthess Group	64	18	14	15	17	68
77	Dätwyler	64	11	14	15	24	61
77	Interroll	64	20	17	10	17	64
77	Looser	64	16	15	15	18	57
83	Barry Callebaut	63	14	17	15	17	64
83	Kuoni Reisen	63	14	19	13	17	66
83	Tecan	63	21	17	7	18	64
83	Basilea Pharmaceutica	63	21	15	6	21	64
83	Gategroup	63	19	15	13	16	-
88	BKW FMB Energie	62	13	14	15	20	57
88	Austriamicrosystems	62	17	14	8	23	62
88	Rätia Energie	62	14	13	12	23	64
88	Bell	62	11	17	18	16	68
88	Vaudoise Assurances	62	9	19	9	25	56
88	Cicor Technologies	62	17	17	5	23	71
88	Genolier Swiss Medical Network	62	19	14	7	22	-
88	StarragHeckert	62	12	17	8	25	-
96	Petroplus	61	20	17	8	16	61
96	Banque Cantonale Vaudoise	61	12	13	17	19	65
96	Huber+Suhner	61	20	15	14	12	66
96	Tamedia	61	13	17	11	20	55
96	Calida	61	17	16	8	20	60
101	Berner Kantonalbank	60	13	15	17	15	60
101	Kaba	60	18	15	13	14	54
101	Vontobel	60	13	16	13	18	61
101	PubliGroupe	60	21	13	14	12	49
101	Edipresse	60	10	17	8	25	60
106	Allreal	59	12	16	14	17	58
106	Bank CA St. Gallen	59	22	15	9	13	69
106	Hügli	59	10	18	14	17	64
109	Nationale Suisse	58	19	17	11	11	47
109	OC Oerlikon	58	16	16	4	22	75
111	Romande Energie	57	12	11	12	22	62
112	Sika	56	12	12	14	18	51
112	Metall Zug	56	10	16	12	18	43
112	Schweiter Technologies	56	16	16	10	14	60
115	Lindt & Sprüngli	54	12	11	14	17	48
115	Bank Coop	54	11	13	17	13	68
117	Swatch Group	53	12	14	12	15	49
117	Kudelski	53	9	6	11	27	47
117	EFG International	53	7	15	9	22	49
117	Ypsomed	53	14	11	10	18	53
121	Conzzeta	52	10	17	8	17	43
122	Schindler	51	7	14	15	15	46
122	Von Roll	51	11	10	7	23	56
124	Zehnder Group	50	12	10	13	15	46
125	Bank Sarasin & Cie	48	8	14	12	14	50
126	Schmolz + Bickenbach	46	13	5	7	21	50
127	Also	43	14	7	9	13	44
128	Pargesa	39	6	5	6	22	35
129	Compagnie Financière Tradition	38	8	7	7	16	44
130	Mondobiotech	36	5	11	6	14	-

Rangliste zRating Swiss Market Index (SMI)

Rang	Unternehmen	Punkte	Aktionäre und Kapitalstruktur	Zusammensetzung VR und GL	Entschädigung und Beteiligung	Mitwirkung Aktionäre	Punkte Vorjahr
1	Lonza	93	23	21	17	32	88
2	Holcim	86	22	19	16	29	76
3	Julius Bär	84	24	20	15	25	84
4	Credit Suisse Group	83	21	19	17	26	75
5	ABB	81	22	14	17	28	73
6	Zurich Financial Services	80	22	16	16	26	75
7	Syngenta	79	24	17	16	22	77
8	Nestlé	78	23	17	16	22	71
8	Swiss Re	78	20	18	15	25	70
10	UBS	77	23	17	13	24	80
10	Swiss Life	77	22	16	17	22	66
12	SGS	73	21	17	11	24	75
13	Adecco	71	17	15	14	25	73
14	Novartis	70	23	14	14	19	66
15	Swisscom	67	13	15	15	24	64
15	Synthes	67	20	14	14	19	61
17	Roche	65	9	17	12	27	63
18	Actelion	64	20	12	12	20	64
19	Compagnie Financière Richemont	56	13	10	9	24	52
20	Swatch Group	53	12	14	12	15	49